



Rapport financier semestriel 2011

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES.....	7
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	43
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	47



Rapport semestriel d'activité

Rapport d'activité semestriel
1^{er} semestre 2011

1. Chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2011 en progression de plus de 20%

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 169,5 M€ contre 139,2 M€ à fin juin 2010. A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 est en amélioration de 17% par rapport à celui du premier semestre 2010.

En milliers d'euros	2011	2010	Variation		T2 2011	T2 2010
			Réelle	à taux de change et périmètre constants		
France & Bénélux	63 551	52 403	21,3%	18,4%	32 401	27 533
Europe du Nord et de l'Est	63 182	54 171	16,6%	14,9%	33 880	30 517
Europe du Sud, Afrique, Moyen Orient	42 724	32 602	31,0%	18,2%	25 057	18 585
TOTAL	169 457	139 176	21,8%	17,0%	91 338	76 635

La progression de l'activité reste très soutenue sur toutes les zones géographiques. La progression est particulièrement sensible sur la zone Europe du Sud, Afrique Moyen Orient.

2. Résultat opérationnel courant

La rentabilité opérationnelle du groupe poursuit son redressement dans un contexte de tension sur les matières première en début d'année. Le résultat opérationnel courant affiche une progression de 18% par rapport à 2010. Cette progression est en ligne avec l'amélioration du chiffre d'affaires (+22%).

Le résultat opérationnel courant du secteur France Benelux affiche un bénéfice de +0,4 M€ à fin juin 2011. Cela représente une amélioration de 0,8 M€ par rapport à 2010. Il faut noter que le résultat opérationnel courant 2010 intégrait une plus value de cession immobilière de 1,3 M€. La progression hors plus value est donc de 2,1 M€ sur la période. Cette évolution traduit le net redressement des comptes de l'activité explosifs et de l'activité démolition qui ont connu une bonne activité sur le semestre. L'activité Forage-Minage a en revanche connu une nette dégradation de sa contribution du fait essentiellement d'un chantier qui a conduit à constater une perte à terminaison importante.

Le résultat opérationnel courant du secteur Europe du Nord et Est s'élève à +1,4 M€ soit le même niveau qu'à fin juin 2010 malgré une progression de 15% de l'activité. Les résultats sont en progression tant en Scandinavie qu'au Royaume Uni. En revanche, l'Irlande est à nouveau en retrait et la zone Europe Centrale qui a souffert de conditions hivernales particulièrement rigoureuses voit sa performance se dégrader.

Le résultat opérationnel courant du secteur Europe du Sud, Afrique, Autres, est en progression à 2,7 M€ contre 2,6 M€ à fin juin 2010. Les résultats sont en léger repli au Maroc. Le résultat n'intègre plus la contribution de l'activité défense en Italie (vendue fin 2010). La zone bénéficie en revanche de l'entrée des filiales africaines de distribution qui contribuent de manière significative au résultat.

3. Evènements significatifs du semestre écoulé

Cession de Prométhée Conseil

La société Prométhée Conseil, société agréée de formation dans le domaine des travaux spéciaux et de la démolition a été cédée à son dirigeant en avril 2011.

MCS en Arabie Saoudite

Les opérations permettant au Groupe d'augmenter sa participation de 10 à 40% dans la filiale MCS ont été agréées par les autorités Saoudiennes et réalisées le 3 avril 2011. La société est consolidée dans les comptes du groupe en intégration proportionnelle depuis cette date.

Les autorisations permettant de démarrer la production d'ANFO sur le site Suman ont été obtenues. Le démarrage effectif de cette production, qui dépend maintenant uniquement du déploiement sur site des services de sécurité Saoudiens, est attendu dans le courant de l'été.

La construction de l'usine d'émulsion et de la deuxième ligne de production d'ANFO est en cours sur le site de Jamoun. Les principaux équipements de la ligne d'émulsion fournis par EPC Innovation sont fabriqués et en cours d'expédition.

Rationalisation dans l'organisation du groupe en France, en Allemagne et en Italie

Le GIE Nitrobickford a été transformé en SAS (Société par Action Simplifiée) et fusionné avec EPC France au premier janvier 2011. Le nouvel ensemble a son siège à Saint-Martin de Crau. Il distribue ses produits sous le nom d'EPC France.

Les cinq sociétés de Forage Minage dont le Groupe est désormais propriétaire à 100% en France (ALPHAROC, SIMECO, DTS, FMO et PYRENEES MINAGE) ont fusionné au sein d'ALPHAROC avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011. ALPHAROC devient ainsi un leader sur le marché français du Forage Minage et du Confortement.

Les trois sociétés dont le groupe était propriétaire en Allemagne, EPC Deutschland Sprengstoffe, EPC Deutschland Sprengtechnik et EPC Deutschland Lutscher Sprengtechnik ont été fusionnées au premier janvier 2011 au sein d'une seule et même entité, EPC Deutschland.

La SEI et la SARDA sont en cours de fusion. Le nouvel ensemble commercialise ses produits sous le nom d'EPC Italia.

Cession de l'activité défense en Italie

Un accord a été trouvé avec la société Rheinmetall sur la valorisation définitive de l'activité Défense cédée en décembre 2010. Cet accord est conforme avec les options retenues lors de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2010. Il n'aura donc pas d'impact significatif sur les comptes 2011 du groupe.

On rappelle que les contrats d'exportation en cours lors de la cession sont restés sous la gestion de la SEI, ils ont générés un chiffre d'affaires de 12 Millions d'Euros sur le premier semestre 2011.

Signature d'un contrat de 50 millions d'USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG)

Le 28 juin 2011, après de long mois de négociation, un nouveau contrat de fourniture d'explosifs et de forage minage pour la mine de la CBG à Sangarédi en Guinée a été signé par Nitrokémine et Nitrokemfor Guinée filiales du groupe EPC. Ce nouveau contrat d'une durée de 5 ans, représente un chiffre d'affaires cumulé de 50 millions d'USD.

EPC, à travers ses filiales, est présent chez CBG (filiale d'ALCOA) depuis plus de 10 ans. La signature de ce contrat traduit la confiance d'un des opérateurs majeurs de mines en Afrique pour les sociétés du groupe.

Le groupe EPC est un acteur important sur le marché des explosifs en Afrique. Sa présence a été renforcée en 2010 par le rachat des participations minoritaires dans ses filiales de distribution au Cameroun, au Gabon, au Sénégal, en Guinée Conakry et au Congo. Ce nouveau contrat est la traduction concrète de la poursuite de cette stratégie d'implantation sur un marché en fort développement.

4. Evolution prévisible pour le semestre à venir

L'activité est restée très soutenue au 2^{ème} trimestre 2011. Cette tendance positive semble se poursuivre sur le second semestre.

Ce bon niveau d'activité devrait profiter à l'ensemble des zones.

Le 31 août 2011



Etats financiers semestriels Consolidés Résumés

SOMMAIRE

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ.....	9
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	10
ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	11
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	12
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	14

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité (*)	30 juin 2010 publié
Activités poursuivies				
Produit des activités ordinaires	4.1	169 457	139 176	139 176
Autres produits		1 005	518	518
Achats consommés		(82 533)	(57 973)	(57 973)
Autres achats et charges externes	5.1	(40 144)	(36 835)	(36 835)
Variation des stocks d'encours et de produits finis	5.2	610	(1 132)	(1 132)
Charges de personnel	5.3	(36 471)	(32 132)	(32 132)
Amortissements et dépréciations des immobilisations		(6 812)	(6 765)	(6 765)
Dotations et reprises de provisions (*)		1 072	184	684
Autres produits et charges d'exploitation	5.4	(1 708)	(1 261)	(1 261)
Résultat opérationnel courant		4 476	3 780	4 280
Autres produits et charges opérationnels	5.5	(324)	550	550
Résultat opérationnel		4 152	4 330	4 830
Coût de l'endettement financier net	5.6	(1 527)	(1 443)	(1 443)
Autres produits et charges financiers (*)	5.6	(560)	(277)	(777)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	6.4	793	788	788
Résultat avant impôt		2 858	3 398	3 398
Impôt sur les résultats	5.7	(2 200)	(1 582)	(1 582)
Résultat net de l'ensemble consolidé – activités poursuivies		658	1 816	1 816
Résultat net des activités abandonnées	8	(72)	(195)	(195)
Résultat net de l'ensemble consolidé – total		586	1 621	1 621
Résultat net – part du groupe		260	1 904	1 904
Résultat net – part des minoritaires		326	(283)	(283)
Résultat par action de l'activité globale – part du groupe				
Résultat par action		1,28	9,38	9,38
Résultat par part de fondateur		2,21	16,15	16,15
Résultat dilué par action		1,28	9,38	9,38
Résultat dilué par part de fondateur		2,21	16,15	16,15

(*) Le compte de résultat du 30 juin 2010 est retraité (voir note 3.3).

ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat net total	586	1 621
Ecarts de conversion sur sociétés intégrées globalement	(1 035)	1 136
Ecarts de conversion sur sociétés mises en équivalence	(193)	511
Ecarts actuariels (nets d'impôt)	78	104
Variation de la réserve de couverture (nette d'impôt)	(80)	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(1 230)	1 751
Résultat global	(644)	3 372
<i>dont quote-part du Groupe</i>	<i>(924)</i>	<i>3 600</i>
<i>dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>280</i>	<i>(228)</i>

ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	6.1	30 120	21 392
Immobilisations incorporelles	6.2	780	664
Immobilisations corporelles	6.3	84 381	86 311
Participations dans les entreprises associées	6.4	3 103	3 982
Autres actifs financiers non courants	6.6	1 460	1 337
Actifs d'impôts différés	6.12	8 519	9 176
Autres actifs long terme		157	195
Total actifs non courants		128 520	123 057
Stocks	6.7	27 141	26 260
Clients et autres débiteurs	6.8	126 092	109 035
Créances fiscales		766	703
Actifs financiers courants	(*)	-	1 979
Autres actifs courants		3 780	6 033
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	20 285	36 778
Total actifs courants		178 064	180 788
Groupes d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		306 584	303 845
PASSIF			
Capital	6.10	5 220	5 220
Réserves		97 811	95 560
Résultat net de l'exercice – part du groupe		260	3 228
Capitaux propres part du groupe		103 291	104 008
Intérêts minoritaires		3 131	3 512
Capitaux propres		106 422	107 520
Dettes financières non courantes	6.11	30 737	32 408
Passifs d'impôts différés	6.12	1 160	1 214
Provisions pour avantages aux salariés	6.13	8 103	8 716
Autres provisions non courantes	6.14	21 715	22 596
Autres passifs long terme		768	538
Total passifs non courants		62 483	65 472
Fournisseurs et autres créditeurs	6.15	93 194	83 985
Dettes d'impôt		1 590	1 274
Dettes financières courantes	6.11	36 519	38 714
Autres provisions courantes	6.14	3 884	4 375
Autres passifs courants		2 492	2 505
Total passifs courants		137 679	130 853
Total dettes		200 162	196 325
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		306 584	303 845

(*) Dont 1.979K€ liés aux options sur la Joint Venture MCS au 31 décembre 2010 (cf note 2.1.1).

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (*)

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat net consolidé		586	1 621
Elim. du résultat des mises en équivalence		(793)	(788)
Elim. des amortissements et provisions		5 424	7 138
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(70)	(1 337)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(**)	-	(1 392)
Elim. De l'effet d'actualisation	5.6	367	393
Elim. des produits de dividendes		-	(167)
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		5 514	5 468
Elim. de la charge (produit) d'impôt	5.7	2 227	1 672
Elim. du coût de l'endettement financier net	5.6	1 527	1 443
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		9 268	8 583
Incidence de la variation du BFR	6.16	(9 445)	(13 387)
Impôts payés		(1 575)	(1 429)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(1 752)	(6 233)
Incidence des variations de périmètre	6.17	(5 981)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.3	(4 418)	(3 980)
Acquisition d'actifs financiers		(136)	(11)
Variation des prêts et avances consentis		205	331
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		881	2 886
Cession d'actifs financiers		27	-
Dividendes reçus	6.4	1 478	2 354
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(7 944)	1 580
Augmentation de capital		-	-
Emission d'emprunts	6.11	5 377	4 004
Remboursement d'emprunts	6.11	(11 703)	(6 344)
Intérêts financiers nets versés		(1 553)	(1 484)
Transactions entre actionnaires : acquisitions / cessions partielles		(92)	-
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-	-
Dividendes payés aux minoritaires		10	1 197
Autres flux liés au financement	(***)	(500)	(500)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(8 461)	(3 127)
Incidences de la variation des taux de change		(94)	270
Incidence des changements de principes comptables		-	-
Variation de la trésorerie		(18 251)	(7 510)
Trésorerie d'ouverture	6.9	28 467	24 471
Trésorerie de clôture	6.9	10 216	16 961

(*) Les flux de trésorerie incluent les activités abandonnées présentées ci-dessous.

(**) Dont 1.4 M€ lié aux options sur la Joint Venture MCS (cf note 2.1.1).

(***) Les autres flux de financement correspondent aux engagements bancaires pris par le groupe pour le compte du groupe STIPS TI.

Les impacts dans le tableau de flux de trésorerie liés aux activités abandonnées sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat net consolidé	(72)	(195)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	18	(21)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(74)	(332)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	91	102
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	(146)
Incidence de la variation de taux de change	-	(56)
Variation de la trésorerie	17	(432)
Trésorerie d'ouverture	(206)	(366)
Trésorerie de clôture	(189)	(798)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Actions propres	Réserves consolidées et résultat part du groupe	Réserves de conversion	Total capitaux propres – part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
----------------------------	----------------	-----------------	---	------------------------	---	-----------------------	------------------------

Total au 31 décembre 2009	5 220	(2 478)	100 651	(2 393)	101 000	4 525	105 525
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	192	1 504	1 696	55	1 751
Résultat net de l'exercice	-	-	1 904	-	1 904	(283)	1 621
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	2 096	1 504	3 600	(228)	3 372
Dividendes versés	-	-	-	-	-	951	951
Variations de périmètre (*)	-	-	(225)	-	(225)	225	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2010	5 220	(2 478)	102 522	(889)	104 375	5 473	109 848

Total au 31 décembre 2010	5 220	(2 478)	103 039	(1 773)	104 008	3 512	107 520
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(7)	(1 177)	(1 184)	(46)	(1 230)
Résultat net de l'exercice	-	-	260	-	260	326	586
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	253	(1 177)	(924)	280	(644)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Variations de périmètre (**)	-	-	207	-	207	(548)	(341)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2011	5 220	(2 478)	103 499	(2 950)	103 291	3 131	106 422

(*) Les variations de périmètre du 1^{er} semestre 2010 correspondent à la cession interne des titres entre sociétés intégrées globalement à des taux de détention différents pour 225K€.

(**) Les variations de périmètre au cours du premier semestre 2011 sont liées à des renforcements du contrôle du groupe dans des filiales déjà consolidées en intégration globale pour 207K€.



Annexe aux états financiers consolidés du premier semestre 2011

SOMMAIRE

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE	18
2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011	18
2.1. Evolution du périmètre de consolidation	18
2.2. Signature d'un contrat de 50 millions d'USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée	19
2.3. Evolution prévisible pour le semestre à venir	19
3. PRINCIPES COMPTABLES	20
3.1. Principes généraux et normes comptables	20
3.2. Recours à des estimations	22
3.3. Informations comparatives	22
4. INFORMATION SECTORIELLE	23
4.1. Informations comparatives	23
4.2. Résultats sectoriels	24
4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie	25
4.4. Investissements sectoriels	25
5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	26
5.1. Autres achats et charges externes	26
5.2. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat	26
5.3. Charges de personnel	26
5.4. Autres produits et charges d'exploitation	27
5.5. Autres produits et charges opérationnels	27
5.6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	27
5.7. Impôt sur les résultats	28
6. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	29
6.1. Écarts d'acquisition	29
6.2. Immobilisations incorporelles	29
6.3. Immobilisations corporelles	30
6.4. Participation dans les entreprises associées	31
6.5. Participation dans les co-entreprises	32
6.6. Autres actifs financiers non courants	32
6.7. Stocks et en cours	33
6.8. Clients et autres débiteurs	33
6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	34
6.10. Capital	34
6.11. Dettes financières	35
6.12. Impôts différés au bilan	36
6.13. Provisions pour avantages aux salariés	37
6.14. Autres provisions	37
6.15. Fournisseurs et autres créditeurs	37
6.16. Besoin en Fonds de Roulement	38
6.17. Incidence des variations de périmètre	38
6.18. Engagements financiers	38
7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES	39
7.1. Contrôle	39
7.2. Relation avec les filiales	39
7.3. Transactions avec des parties liées	39
8. ABANDONS D'ACTIVITÉS	39
8.1. Arrêt des activités portugaises	39
8.2. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services	40
8.3. Arrêt des activités de BFMS	40
8.4. Liquidation de STIPS TI et ses filiales	40

9. SOCIÉTÉS DU GROUPE	41
10. ÉVÈNEMENTS POST CLOTURE	42
10.1. Démarrage de la production d'ANFO chez MCS (Arabie Saoudite).....	42

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Le groupe EPC est un groupe international. EPC SA est une société anonyme cotée à la bourse de Paris (ISIN FR000037343) immatriculée en France. EPC pratique principalement trois activités :

- La fabrication d'explosifs à usage civil et leur mise en œuvre (forage minage) ,
- La démolition
- autres activités diversifiées (produits chimiques et logistique).

La société mère, Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, est une société anonyme française dont le siège social est situé au 61, rue de Galilée, 75008 Paris.

Les comptes consolidés du Groupe EPC ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2011, qui en a autorisé la publication.

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

2.1. Evolution du périmètre de consolidation

2.1.1. Première consolidation de MCS (Arabie Saoudite)

EPC a constitué en 2009 sous le nom de MCS une Joint Venture en Arabie Saoudite avec la société Saoudienne Modern Chemical Company en vue de produire et de commercialiser des explosifs civils sur le marché saoudien. Ce projet comprend 2 usines d'ANFO et une usine d'émulsion.

Les travaux ont débuté dès fin 2009 et se sont poursuivis tout au long de l'exercice 2010. La première ligne de production d'ANFO a obtenu en février 2011 l'agrément des autorités saoudiennes en terme de sécurité. Le démarrage est attendu dans le courant de l'été.

Le groupe EPC a signifié en octobre 2010 à son partenaire MCC qu'il souhaitait exercer l'option lui permettant de porter sa participation dans leur filiale commune MCS de 10 à 40%. Compte tenu des délais administratifs, l'augmentation de capital effective a eu lieu le 3 avril 2011. La société est consolidée dans les comptes du groupe en intégration proportionnelle depuis cette date.

Pour financer cette opération, le groupe a signé en décembre 2010 deux contrats de prêts avec BNP Paribas et avec OSEO dans le cadre des prêts de développement participatifs.

EPC disposait donc au 31 décembre 2010, à travers sa filiale EPC Minetech, de plusieurs options pour passer de 10 à 40 % de participation dans cette Joint Venture. En application des normes IFRS, le Groupe avait été conduit à comptabiliser ces options en actifs financiers pour 1.979K€ dans ses comptes au 31 décembre 2010. Elles ont été reclassées dans la valorisation des titres acquis le 3 avril 2011.

L'écart d'acquisition sur cette entrée de périmètre s'élève à 8.728 K€ au 30 juin 2011.

2.1.2. Acquisitions complémentaires de titres

Des titres de la société EPC UK ont été acquis auprès des minoritaires. Cette opération porte le taux d'intérêt d'EPC UK à 91,67% (contre 87,02% au 31 décembre 2010).

2.1.3. Transmission Universelle de Patrimoine et dissolution de sociétés

En date du 1^{er} janvier 2011, les sociétés suivantes ont été absorbées par transmission universelle de patrimoine :

- la société NITRO-BICKFORD a été absorbée par la société EPC France,
- les sociétés FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO) et PYRENEES MINAGE ont été absorbées par la société ALPHAROC,
- la société DTS SARL a été absorbée par la société SIMECO SAS.

La société SIMECO SAS a ensuite été absorbée avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 par la société ALPHAROC.

En date du 1^{er} janvier 2011, les sociétés EPC SPRENGTECHNIK et EPC LUTSCHER ont été absorbées par l'entité EPC Deutschland.

Les sociétés Italiennes SEI et la SARDA sont en cours de fusion.

2.1.4. Cession de la société PROMETHEE CONSEIL

La Société PROMETHEE CONSEIL, filiale à 100% du groupe a été cédée à son dirigeant le 21 avril 2011. Cette société agréée de formation dans le domaine des travaux spéciaux et de la démolition n'avait pas de synergie réelle avec le groupe.

2.2. Signature d'un contrat de 50 millions d'USD avec la Compagnie des Bauxites de Guinée

Le 28 juin 2011, après de long mois de négociation, un nouveau contrat de fourniture d'explosifs et de forage minage pour la mine de la Compagnie des Bauxites de Guinée (CBG) à Sangarédi en Guinée a été signé par Nitrokémine et Nitrokemfor Guinée filiales du groupe EPC. Ce nouveau contrat d'une durée de 5 ans, représente un chiffre d'affaires cumulé de 50 millions d'USD.

EPC, à travers ses filiales, est présent chez CBG (filiale d'ALCOA) depuis plus de 10 ans. La signature de ce contrat traduit la confiance d'un des opérateurs majeurs de mines en Afrique pour les sociétés du groupe.

Le groupe EPC est un acteur important sur le marché des explosifs en Afrique. Sa présence a été renforcée en 2010 par le rachat des participations minoritaires dans ses filiales de distribution au Cameroun, au Gabon, au Sénégal, en Guinée Conakry et au Congo. Ce nouveau contrat est la traduction concrète de la poursuite de cette stratégie d'implantation sur un marché en fort développement.

2.3. Evolution prévisible pour le semestre à venir

L'activité est restée très soutenue au 2^{ème} trimestre. Cette tendance positive semble se poursuivre sur le second semestre.

Ce bon niveau d'activité devrait profiter à l'ensemble des zones.

3. PRINCIPES COMPTABLES

3.1. Principes généraux et normes comptables

Les états financiers consolidés sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire.

3.1.1. Principe général

En application du règlement n°1126/2008 du Conseil européen adopté le 3 novembre 2008, le groupe EPC a établi ses comptes consolidés conformément aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne à la date de préparation des états financiers.

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe EPC au 31 décembre 2010.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, les comptes présentés sont les états consolidés d'EPC SA ; les comptes sociaux de la précédente clôture au 31 décembre 2010 ont été approuvés par le conseil d'administration et déposés au greffe ; les commissaires aux comptes ont émis leur rapport sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2010) ; les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de la précédente clôture (31 décembre 2010) ont été émis sans réserve.

S'agissant des comptes condensés, le Groupe n'a pas procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus.

A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union Européenne est disponible sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

3.1.2. Normes, mises à jour et interprétations entrant en vigueur au 1^{er} janvier 2011 et qui n'ont pas d'impact sur l'information financière présentée

- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées » ;
- Amendements à IAS 32 « Classifications de droits de souscription » ;
- IFRIC 19 « Extinction d'une dette financière par émission d'actions », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 8 consécutif à la norme IAS 24 révisée, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 1 consécutif à l'interprétation IFRIC 19 Extinction de passifs financiers par la remise d'instruments de capitaux propres, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 23 juillet 2010 ;

- Amendement d'IFRIC 14 relatif aux paiements d'avance d'exigences de financement minimal, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010 ;
- Amendement d'IFRS 1 relatif à l'exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 30 juin 2010.

3.1.3. Normes, mises à jour et interprétations qui ne sont pas encore applicables au 1^{er} janvier 2011 et qui n'ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe.

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1er janvier 2013 ;
- Amendements à IFRS 7 « Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers » applicable à compter du 1er juillet 2011 ;
- Amendements à IAS 12* « Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents ». Ces nouvelles dispositions introduisent une présomption selon laquelle l'actif est recouvert entièrement par la vente, à moins que l'entité puisse apporter la preuve que le recouvrement se produira d'une autre façon, ces amendements sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 ;
- IAS 27* « Etats financiers individuels » ;
- IAS 28* « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 a été modifié pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 "Accords conjoints" et IFRS 12 "Informations à fournir sur les participations dans les autres entités" ;
- IFRS 10* « Consolidated Financial Statements ». La date d'entrée en vigueur obligatoire d'IFRS 10 est fixée par l'IASB au 1er janvier 2013 ;
- IFRS 11* « Joint Arrangements » annule et remplace IAS 31 "Participation dans des coentreprises" et SIC - 13 "Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs", la date d'entrée en vigueur est le 1er janvier 2013 ;
- IFRS 12* « Disclosure of Interests in Other Entities ». L'objectif d'IFRS 12 est d'exiger une information qui puisse permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la base du contrôle, toute restriction sur les actifs consolidés et les passifs, les expositions aux risques résultant des participations dans des entités structurées non consolidées et la participation des intérêts minoritaires dans les activités des entités consolidées. IFRS 12 est applicable à partir du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 13* « Fair Value Measurement ». La date d'application fixée par l'IASB concerne les périodes annuelles débutant le 1er janvier 2013 ou après et non adoptée encore par l'UE.

(*) normes non encore adoptées par l'Union Européenne

3.2. Recours à des estimations

L'établissement des états financiers nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui peuvent affecter les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites
- l'évaluation des impôts différés
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur
- l'évaluation des coûts de démantèlement, décontamination et de remise en état des sites

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

3.3. Informations comparatives

Sur les comptes consolidés du 30 juin 2010, le groupe a procédé au reclassement d'une reprise de provision de 500K€ du résultat opérationnel courant aux autres produits et charges financiers.

Cette reprise de provision liée au litige STIPS TI venait couvrir une charge financière du même montant.

Ce reclassement ne génère pas d'impact sur le résultat net et ne vient pas modifier le calcul des ratios bancaires du 30 juin 2010.

4. INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – *secteurs opérationnels*, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le principal décideur opérationnel (pour le Groupe, le Président-Directeur général et le Directeur général).

Les secteurs présentés par le Groupe reflètent l'organisation choisie par le décideur, selon une analyse axée principalement sur la géographie. Les secteurs retenus sont les suivants :

- France et Benelux
- Europe du Nord et de l'Est
- Europe du Sud, Afrique et autres pays

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

4.1. Informations comparatives

4.1.1. Produit des activités ordinaires par pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010	Variation %
France & Benelux (dont Holding)	63 551	52 403	21,3%
Europe du Nord et de l'Est	63 182	54 171	16,6%
Europe du Sud, Afrique et autres(1)	42 724	32 602	31,0%
Total	169 457	139 176	21,8%

Variation du produit des activités ordinaires à taux de change, périmètre et présentation constants

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010	Variation %
France & Benelux (dont Holding)	63 551	53 692	18,4%
Europe du Nord et de l'Est	63 182	54 968	14,9%
Europe du Sud, Afrique et autres(1)	42 724	36 154	18,2%
Total	169 457	144 814	17,0%

(1) Dont 12 M€ au titre de l'activité défense en Italie en 2011

4.1.2. Résultat opérationnel courant par pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010 retraité
France & Benelux (dont Holding)	438	(194)
Europe du Nord et de l'Est	1 370	1 380
Europe du Sud, Afrique et autres	2 668	2 594
Total	4 476	3 780

4.1.3. Résultat net par pays d'origine

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
France & Benelux (dont Holding)	(1 346)	(1 765)
Europe du Nord et de l'Est	583	368
Europe du Sud, Afrique et autres	1 349	3 018
Total	586	1 621

4.2. Résultats sectoriels

4.2.1. France & Bénélux (dont Holding)

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010 retraité
Produit des activités ordinaires	69 429	54 770
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(5 878)	(2 367)
Produit des activités ordinaires	63 551	52 403
Résultat opérationnel courant	438	(194)
Résultat opérationnel	186	(1 004)
Charges financières – net	(986)	(318)
Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	-	-
Résultat avant impôts	(800)	(1 322)
Impôt sur les résultats	(769)	(443)
Résultat net – activités poursuivies	(1 569)	(1 765)
Résultat net – activités abandonnées	223	-
Résultat net total	(1 346)	(1 765)

4.2.2. Europe du Nord et de l'Est

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Produit des activités ordinaires	63 373	54 307
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(191)	(136)
Produit des activités ordinaires	63 182	54 171
Résultat opérationnel courant	1 370	1 380
Résultat opérationnel	1 298	1 380
Charges financières – net	(387)	(682)
Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	-	-
Résultat avant impôts	911	698
Impôt sur les résultats	(328)	(330)
Résultat net – activités poursuivies	583	368
Résultat net – activités abandonnées	-	-
Résultat net total	583	368

4.2.3. Europe du Sud, Afrique et autres

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Produit des activités ordinaires	43 187	32 920
Produit des activités ordinaires intersectoriel	(463)	(318)
Produit des activités ordinaires	42 724	32 602
Résultat opérationnel courant	2 668	2 594
Résultat opérationnel	2 668	3 954
Charges financières – net	(714)	(720)
Quotes-parts de résultat des entreprises mises en équivalence	793	788
Résultat avant impôts	2 747	4 022
Impôt sur les résultats	(1 103)	(809)
Résultat net – activités poursuivies	1 644	3 213
Résultat net – activités abandonnées	(295)	(195)
Résultat net total	1 349	3 018

4.3. Autres éléments sectoriels inclus dans le compte de résultat, sans contrepartie de trésorerie

4.3.1. France & Bénélux (dont Holding)

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010 retraité
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immo.	(2 933)	(2 798)
Dot/Rep. aux provisions	603	479

4.3.2. Europe du Nord et de l'Est

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immo.	(3 049)	(2 734)
Dot/Rep. aux provisions	468	(38)

4.3.3. Europe du Sud, Afrique et autres

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Dot/Rep. aux amortissements et pertes de valeur des immo.	(830)	(1 233)
Dot/Rep. aux provisions	1	(257)

4.4. Investissements sectoriels

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
France & Bénélux (dont Holding)	1 958	2 237
Europe du Nord et de l'Est	1 153	1 074
Europe du Sud, Afrique et autres	1 307	669
Investissements (incorp & corp)*	4 418	3 980

* hors investissements financés par contrat de locations financement (voir note 6.3)

5. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

5.1. Autres achats et charges externes

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Autres services extérieurs	(2 473)	(2 145)
Locations	(7 367)	(4 923)
Prestations générales Groupe (1)	(3 337)	(4 003)
Entretien et grosses réparations	(4 710)	(4 048)
Commissions sur vente	(1 476)	(4 600)
Frais de transport	(8 864)	(6 502)
Frais de déplacement	(3 433)	(2 666)
Intérimaires	(1 787)	(1 443)
Assurance	(2 163)	(2 083)
Honoraires	(2 080)	(2 218)
Autres achats et charges externes	(2 454)	(2 204)
Total des autres achats et charges externes	(40 144)	(36 835)

(1) Les prestations générales Groupe correspondent à des prestations de services facturées par des parties liées du groupe.

5.2. Variation des stocks d'en-cours et de produits finis au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Production stockée de biens	144	(1 065)
Variation d'en-cours de production de biens	340	17
Variation d'en-cours de production de services	126	(84)
Total	610	(1 132)

5.3. Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Rémunérations	(25 624)	(23 702)
Charges sociales	(9 813)	(7 839)
Autres charges de personnel	(1 034)	(591)
Total charges de personnel	(36 471)	(32 132)

5.4. Autres produits et charges d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Production immobilisée	367	16
Subventions d'exploitation	37	41
Subventions d'investissement virées au compte de résultat	-	82
Produits de cession d'immobilisations	1 248	2 785
Autres produits d'exploitation	1 774	435
Total autres produits	3 426	3 359
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(999)	(1 084)
Impôts et taxes	(1 921)	(1 758)
Autres charges d'exploitation	(2 214)	(1 778)
Total autres charges	(5 134)	(4 620)
Total autres produits et charges d'exploitation	(1 708)	(1 261)

5.5. Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Plan de restructuration Filiale irlandaise	(72)	-
Plan de restructuration EPC France (1)	(250)	-
Frais d'acquisition des titres	(2)	-
Plan de restructuration Filiale sénégalaise	-	(40)
Litige avec DG Construction EPC SA (2)	-	(810)
Options sur la Joint Venture MCS (3)	-	1 400
Total autres produits et charges opérationnels	(324)	550

(1) Plan de restructuration suite au déplacement du siège social à Saint Martin de Crau

(2) Condamnation DGC en 2010. EPC a fait appel de cette décision.

(3) Valorisation de l'option MCS au 30 Juin 2010.

5.6. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité (*)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	28	45
Charges d'intérêts	(1 555)	(1 488)
Coût de l'endettement financier net	(1 527)	(1 443)
Pertes de change	(1 023)	(790)
Gains de change	987	914
Coût financier sur avantages au personnel (« interest cost »)	(142)	(224)
Charge de désactualisation des provisions (note 6.14)	(367)	(393)
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	-	167
Dotations et reprises aux provisions financières	1	371
Autres charges financières	(194)	(428)
Autres produits financiers	178	106
Autres produits et charges financiers	(560)	(277)
Total du résultat financier	(2 087)	(1 720)

(*) Voir Note 3.3

5.7. Impôt sur les résultats

La charge d'impôts sur le résultat s'analyse de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
(Charge) / produit d'impôts exigibles	(1 730)	(1 535)
(Charge) / produit d'impôts différés	(470)	(47)
Total	(2 200)	(1 582)
Impôts reclassé en activités abandonnées	(27)	(90)
Charge (produit) d'impôt éliminé sur le tableau de flux de trésorerie	(2 227)	(1 672)

Le rapprochement entre l'impôt théorique au taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat avant impôt et résultat des entreprises liées	1 993	2 415
Taux d'imposition théorique en vigueur en France	33,33%	33,33%
Impôt théorique attendu	(664)	(805)
Déficits reportables de la période non activés	(1 605)	(1 910)
Déficits activés sur la période	-	-
Déficits antérieurs non activés utilisés sur la période	205	242
Différentiel de taux sur résultat étranger	251	3
Autres différences permanentes	(387)	888
Impôt effectivement comptabilisé	(2 200)	(1 582)
Taux d'impôt effectif	*	*

* La non activation des déficits conduit au calcul d'un taux d'impôt effectif sans signification.

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé complémentaire au titre des pertes du groupe fiscal français. Le montant des actifs d'impôt différé reconnu inclut une plus value de cession sur des terrains liée au projet SOLAIREDIRECT.

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose au niveau de l'intégration fiscale en France d'un stock non activé d'impôt différé de 12 884 K€ au titre des déficits reportables

Les taux d'impôt applicables sont identiques aux taux appliqués au 31 décembre 2010.

6. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

6.1. Écarts d'acquisition

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
A l'ouverture		
Valeur brute	23 335	21 012
Pertes de valeur cumulées	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à l'ouverture	21 392	19 069
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	-	-
Variations de périmètre (1)	8 929	2 311
Ecart de conversion	(201)	12
Pertes de valeur enregistrées en résultat	-	-
A la clôture		
Valeur brute	32 063	23 335
Pertes de valeur cumulées (2)	(1 943)	(1 943)
Valeur nette à la clôture	30 120	21 392

(1) La variation des écarts d'acquisition au 30 juin 2011 est liée à l'entrée dans le périmètre de la société Modern Chemical Services

(2) Les pertes de valeurs cumulées concernent l'UGT démolition.

Tests de perte de valeur

Au 30 juin 2011, la revue des indices de perte de valeur ne remet pas en cause les évaluations réalisées au 31 décembre 2010. Aucune dépréciation supplémentaire n'a donc été comptabilisée.

6.2. Immobilisations incorporelles

Aucune perte de valeur n'a été constatée sur les immobilisations incorporelles pour les deux exercices 2010 et 2011.

<i>En milliers d'euros</i>	Concessions, brevets, licences	Frais de développement	Droit au bail	Autres immos incorp. & en cours	Total
Au 31 décembre 2010					
Valeurs brutes	1 784	1 056	37	850	3 727
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 628)	(628)	-	(807)	(3 063)
Valeur nette au 31 décembre 2010	156	428	37	43	664
Acquisitions	14	-	-	38	52
Variations de périmètre	-	-	-	187	187
Sorties	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(4)	(4)
Amortissements et dépréciations	(34)	(71)	-	(14)	(119)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Valeur nette au 30 juin 2011	136	357	37	250	780
Au 30 juin 2011					
Valeurs brutes	1 831	1 056	37	1 020	3 944
Amortissements cumulés et dépréciations	(1 695)	(699)	-	(770)	(3 164)
Valeur nette au 30 juin 2011	136	357	37	250	780

6.3. Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constr.	Total ITMO (1)	Autres immos corp.	Immos en cours et autres	Total
Au 31 décembre 2010					
Valeurs brutes	51 674	122 725	36 401	2 809	213 609
Amortissements cumulés et dépréciations	(21 062)	(79 592)	(25 778)	(1)	(126 433)
Perte de valeur (2)	-	(537)	-	(328)	(865)
Valeur nette au 31 décembre 2010	30 612	42 596	10 623	2 480	86 311
Acquisitions	707	2 467	840	754	4 768
Variations de périmètre	404	437	354	787	1 982
Sorties	(3)	(1 122)	(133)	-	(1 258)
Ecart de conversion	(178)	(399)	(36)	(57)	(670)
Amortissements et dépréciations	(379)	(4 096)	(1 848)	(314)	(6 637)
Autres mouvements (3)	674	222	131	(1 142)	(115)
Valeur nette au 30 juin 2011	31 837	40 105	9 931	2 508	84 381
Au 30 juin 2011					
Valeurs brutes	53 077	121 215	36 813	3 154	214 259
Amortissements cumulés et dépréciations	(21 240)	(80 984)	(26 882)	-	(129 106)
Perte de valeur (2)	-	(126)	-	(646)	(772)
Valeur nette au 30 juin 2011	31 837	40 105	9 931	2 508	84 381

(1) Installations techniques, matériel et outillage.

(2) Concerne BFMS et Nitrokémine

(3) Les autres mouvements correspondent principalement au reclassement des immobilisations en cours.

Contrats de locations financement

Les immobilisations corporelles incluent les éléments suivants pris en location financement :

<i>En milliers d'euros</i>		30 juin 2011	31 décembre 2010
Constructions	Valeur brute	138	146
	Amortissements et dépréciations cumulés	(61)	(62)
	Valeur nette comptable	77	84
ITMO	Valeur brute	16 905	17 920
	Amortissements et dépréciations cumulés	(10 909)	(11 405)
	Valeur nette comptable	5 996	6 515
Autres immobilisations corporelles	Valeur brute	5 740	5 919
	Amortissements et dépréciations cumulés	(3 678)	(3 357)
	Valeur nette comptable	2 062	2 561

Réconciliation des « Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles » des notes 6.2 et 6.3 avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	52	62
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4 768	4 493
	4 820	4 555
Elimination des acquisitions d'immobilisations en contrats de location	(614)	(586)
Variation des dettes sur acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles	212	11
	(402)	(575)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles – Tableau de Flux de Trésorerie	4 418	3 980

6.4. Participation dans les entreprises associées

Au 30 juin 2011, comme au 31 décembre 2010, le Groupe détient des participations dans deux entreprises associées : Arabian Explosives et Croda EPC.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Valeur à l'ouverture de l'exercice	3 982	4 303
Quote-part du résultat	793	1 590
Ecart de conversion	(194)	276
Dividendes	(1 478)	(2 187)
Variation de périmètre	-	-
Valeur à la clôture de l'exercice	3 103	3 982

Réconciliation des « dividendes reçus » des notes 5.6 et 6.4 avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 Décembre 2010
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	-	167
Dividendes distribués par les entreprises associées	1 478	2 187
Variation des créances sur dividendes à recevoir	-	-
Dividendes reçus – Tableau de Flux de Trésorerie	1 478	2 354

6.5. Participation dans les co-entreprises

Le groupe détient des participations dans cinq co-entreprises : MCS, Kemek, Exor, Nitrokemine Guinée et Société de Minage en Guinée (maison mère de Nitrokemine Guinée).

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs courants	6 018	5 643
Actifs non courants	3 415	4 124
Actifs	9 433	9 767
Passifs courants	2 867	2 295
Passifs non courants	781	1 127
Passifs	3 648	3 422
Actif net	5 785	6 345
Produit des activités ordinaires	4 193	10 072
Charges	4 168	7 753
Résultat net	25	2 319

6.6. Autres actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Titres de participation	1 526	1 613
Provisions sur titres de participation	(741)	(751)
Valeur nette des titres de participation	785	862
Créances rattachées à des participations	188	3
Prêts non courants	15	97
Divers	472	375
Autres actifs financiers – valeur brute	675	475
Provisions	-	-
Autres actifs financiers – valeur nette	675	475
Total autres actifs financiers non courants	1 460	1 337

Détail des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Townend Farm Partnership	80	84
Modern Chemical Services	-	187
Exchem Explosives Ltd	132	138
Silex Seguridad	77	77
Cadex	72	72
Explosiva Varvor	109	-
Autres participations	315	304
Valeur nette des titres de participation	785	862

6.7. Stocks et en cours

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières et autres appro.	En-cours de biens et services	Produits intermédiaires	Marchandises	Total
Au 31 décembre 2010	8 356	916	5 386	11 602	26 260
Valeurs brutes	8 702	916	5 489	11 689	26 796
Provisions cumulées	(346)	-	(103)	(87)	(536)
Valeur nette au 31 décembre 2010	8 356	916	5 386	11 602	26 260
Mouvements de BFR	407	571	40	161	1 179
Dotations nettes aux provisions	8	-	(53)	31	(14)
Variations de périmètre	17	-	-	-	17
Ecart de conversion	(106)	(29)	(23)	(108)	(266)
Autres mouvements	(46)	-	-	11	(35)
Valeur nette au 30 juin 2011	8 636	1 458	5 350	11 697	27 141
Au 30 juin 2011					
Valeurs brutes	8 970	1 458	5 500	11 752	27 680
Provisions cumulées	(334)	-	(150)	(55)	(539)
Valeur nette au 30 juin 2011	8 636	1 458	5 350	11 697	27 141

6.8. Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Avances et acomptes	4 679	2 201
Créances clients	115 541	98 706
Autres créances	6 356	8 359
Créances fiscales – hors IS	6 187	5 832
Comptes courants (1)	14 883	16 228
Dividendes à recevoir	26	26
Autres montants	1 293	812
Total des créances brutes	148 965	132 164
Dépréciation clients et comptes rattachés	(6 156)	(6 339)
Dépréciation des comptes courants (1)	(14 520)	(14 593)
Autres dépréciations	(2 197)	(2 197)
Total des dépréciations	(22 873)	(23 129)
Total des clients et autres débiteurs	126 092	109 035

(1) Les comptes courants comprennent principalement un compte courant relatif à STIPS TI, pour 14,3 M€, entièrement provisionné.

6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
VMP – Equivalents de trésorerie	4 864	11 399
Disponibilités (1)	15 421	25 379
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	20 285	36 778
Découverts bancaires	(10 069)	(8 311)
Total trésorerie nette	10 216	28 467
Trésorerie reclassé en actifs/passifs destinés à être cédés	-	-
Trésorerie nette des actifs/passifs destinés à être cédés	10 216	28 467

(1) Les disponibilités incluent un montant de 2 138 K€ nantis chez EPCapRé.

Le groupe dispose en plus des lignes disponibles dans les filiales, de lignes de crédit au niveau de la société EPC SA de 843 K€ non utilisée au 30 juin 2011.

6.10. Capital

6.10.1. Actions

	Nombre d'actions	Nombre de parts de fondateurs	Total du capital (en milliers d'euros)
Au 30 juin 2011	168 400	29 473	5 220
Au 31 décembre 2010	168 400	29 473	5 220

Le capital est composé de 168 400 actions de 31 €. Un droit de vote double est attribué à toutes les actions nominatives, entièrement libérées, inscrites depuis cinq ans au moins au nom d'un même titulaire.

Il existe 29 473 parts de fondateurs sans valeur nominative offrant un droit dans les bénéfices, les réserves et le boni de liquidation. Les réserves de la société tête de Groupe, la SA EPC, comportent un Fonds Précipitaire des parts qui bénéficiera exclusivement à ces dernières en cas de liquidation de la Société. Son montant s'élève désormais à 1 740 000 €, soit 25/75ème du capital social.

6.10.2. Dividendes

Aucun dividende n'a été versé sur l'exercice 2011 au titre de l'exercice 2010.

6.11. Dettes financières

Dettes financières non courantes

En milliers d'euros	31 déc. 2010	Augmen- tation	Dimi- nution	Variations de périmètre	Juste valeur	Autres (1)	30 juin 2011
Emprunts bancaires (2)	26 433	3 981	(1 239)	-	-	(3 694)	25 481
Instruments de couverture de taux(3)	-	-	-	-	120	-	120
Dettes sur location financement	5 975	437	(647)	-	-	(629)	5 136
Total dettes financières non courantes	32 408	4 418	(1 886)	-	120	(4 323)	30 737

Dettes financières courantes

Emprunts bancaires (2)	10 136	390	(3 276)	-	-	3 664	10 914
Utilisation de lignes de crédits renouvelables	6 824	915	(1 157)	-	-	-	6 582
Mobilisation de créances	8 628	-	(3 077)	-	-	-	5 551
Autres emprunts et dettes assimilées	1 780	91	(1 290)	-	-	(9)	572
Dettes sur location financement	2 821	182	(1 017)	-	-	579	2 565
Intérêts courus sur emprunt	214	11	(8)	56	-	(7)	266
Total dettes financières courantes hors découverts bancaires	30 403	1 589	(9 825)	56	-	4 227	26 450
Découverts bancaires	8 311	1 945	-	-	-	(187)	10 069
Total dettes financières courantes	38 714	3 534	(9 825)	56	-	4 040	36 519

(1) Dont écarts de conversion et reclassement.

(2) Sur un total de 36 395K€ d'Emprunts bancaires, 27 202K€ sont soumis à ratios :

- Ratio de Structure Financière : rapport de l'Endettement Financier Net Consolidé sur les Capitaux Propres. Il s'élève à 0,45 au 30 juin 2011, inférieur aux 0,75 exigés.
- Ratio de Levier Financier : rapport de l'endettement Financier Net Consolidé sur l'Excédent Brut d'Exploitation Consolidé. Il s'élève à 2,22 au 30 juin 2011 inférieur au 2,50 exigés.

(3) Sur le premier semestre 2011 le groupe a échangé du taux variable contre du taux fixe sur 13 500 K€ de dettes financières. Les Instruments de couverture correspondant ont été ajustés à leur juste valeur au 30 juin 2011.

Réconciliation des « émissions / remboursements d'emprunts » avec le Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Augmentation des dettes financières non courantes	4 418	2 698
Augmentation des dettes financières courantes	1 589	1 961
Retraitement de la variation des intérêts courus	(11)	(68)
Retraitement de la variation des dettes sur location financement	(619)	(587)
Emission d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie	5 377	4 004
Diminution des dettes financières non courantes	(1 886)	(2 565)
Diminution des dettes financières courantes	(9 825)	(3 780)
Retraitement de la variation des intérêts courus	8	1
Remboursement d'emprunts – Tableau de Flux de Trésorerie	(11 703)	(6 344)

6.12. Impôts différés au bilan

Les mouvements d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Provisions dépollution décontamination et démantèlement	Fonds de pension	Autres	Total
Au 31 décembre 2010	4 469	2 145	1 348	7 962
Enregistré au compte de résultat	165	(48)	(614)	(497)
Enregistré en capitaux propres	-	(54)	40	(14)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Différences de change	(83)	(66)	55	(95)
Reclassement en actifs destinés à être cédés	-	-	-	-
Au 30 juin 2011	4 551	1 977	829	7 357

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Impôts différés actifs	8 519	9 176
Impôts différés passifs	(1 160)	(1 214)
Impôts différés nets	7 359	7 962

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Rappel de l'impôt comptabilisé au résultat	(497)	(86)
Impôt reclassé sur activités abandonnées	27	39
Impôts différés au compte de résultat	(470)	(47)

6.13. Provisions pour avantages aux salariés

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Valeur à l'ouverture de l'exercice	8 716	11 676
Dépenses reconnues en compte de résultat	(104)	802
Cotisations versées	(36)	(3 077)
Prestations servies	(52)	195
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	(143)	(1 129)
Variations de périmètre	2	797
Différences de change	(238)	228
Actifs de retraites en actifs financiers	(42)	269
Autres mouvements (1)	-	(1 045)
Valeur à la clôture de l'exercice	8 103	8 716

(1) Les autres mouvements concernent la cession de l'activité Défense en Italie.

6.14. Autres provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Démant. Décontam. Dépol.	Restruct.	Autres	Total
Au 31 décembre 2010	17 134	1 137	8 700	26 971
Provisions supplémentaires	-	49	1 591	1 640
Reprises (1)	-	(593)	(2 773)	(3 366)
Variation de périmètre	-	-	-	-
Augm. du montant actualisé (effet temps et modif. du taux)	367	-	-	367
Ecart de conversion	(375)	-	(2)	(377)
Autres	-	-	364	364
Au 30 juin 2011	17 126	593	7 880	25 599

(1) Les reprises des autres provisions de garantie incluent notamment un montant de 723 K€ liés aux engagements sur STIPS TI.

Détail des autres provisions entre non courant et courant

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Non courant	21 715	22 596
Courant	3 884	4 375
Total	25 599	26 971

6.15. Fournisseurs et autres créiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes fournisseurs	63 903	57 136
Avances et acomptes reçus sur commandes	3 061	988
Dettes sociales	9 608	9 320
Dettes fiscales	12 353	10 926
Autres dettes	4 269	5 614
Total	93 194	83 985

6.16. Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Variations du BFR & provisions courantes	
	30 Juin 2011	30 Juin 2010
Stocks et en cours	1 165	(319)
Clients et autres débiteurs	17 484	17 589
Autres actifs long terme	(45)	(80)
Autres actifs courants	1 189	342
Sous total	19 793	17 532
Fournisseurs et autres créditeurs	(9 933)	(3 726)
Autres passifs long terme	(430)	(8)
Autres passifs courants	15	(411)
Sous total	(10 348)	(4 145)
Besoin en fonds de roulement	9 445	13 387

6.17. Incidence des variations de périmètre

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Trésorerie acquise lors des entrées de périmètre	819	-
Investissement en titres consolidés	(6 800)	-
Impact des entrées de périmètre	(5 981)	-
Variation des dettes sur immobilisations liée à la cession des titres consolidés	-	-
Variation de la trésorerie liée aux cessions	-	-
Impact des sorties de périmètre	-	-
Total des incidences de périmètre	(5 981)	-

Au 30 juin 2011, la variation de périmètre concerne uniquement l'entrée de la société MCS dans le groupe.

6.18. Engagements financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Effets escomptés non échus	-	84
Avals et cautions	7 354	6 840
Garanties d'actif et de passif	-	-
Hypothèques et nantissements	6 439	7 193
Autres	564	1 287
Total des garanties données	14 357	15 404

7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

7.1. Contrôle

Le Groupe EPC est contrôlé par la société EJ Barbier. La société tête de Groupe est la Société Anonyme d'explosifs et produits chimiques, EPC, détenue à 64,95 % par EJ Barbier qui publie des états financiers annuels.

7.2. Relation avec les filiales

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas présentées dans ces notes.

7.3. Transactions avec des parties liées

Le Groupe entretient des relations avec les parties liées suivantes :

- EJ.Barbier, maison mère d'EPC SA
- Adex, Adex TP et Adex Services filiales détenues majoritairement par EJ.Barbier.

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le Groupe EPC et les sociétés liées sont restées en ligne avec la progression de l'activité. Aucune transaction inhabituelle, par sa nature, n'est intervenue au cours de cette période.

8. ABANDONS D'ACTIVITÉS

Résultat net des activités abandonnées

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
EEL (note 8.1)	-	(15)
Nitrokemfor Services (note 8.2)	(101)	(7)
BFMS (note 8.3)	(194)	(173)
STIPS TI et ses filiales (note 8.4)	223	-
Résultat net des activités abandonnées	(72)	(195)

8.1. Arrêt des activités portugaises

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Produit des activités ordinaires	-	-
Résultat opérationnel	-	(15)
Produits (charges) financiers, nets	-	-
Impôt sur les résultats	-	-
Résultat net des activités abandonnées	-	(15)

8.2. Arrêt des activités de Nitrokemfor Services

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Produit des activités ordinaires	-	10
Résultat opérationnel	(51)	21
Produits (charges) financiers, nets	(51)	(14)
Impôt sur les résultats	1	(14)
Résultat net des activités abandonnées	(101)	(7)

8.3. Arrêt des activités de BFMS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Produit des activités ordinaires	41	-
Résultat opérationnel	(137)	(113)
Produits (charges) financiers, nets	(29)	16
Impôt sur les résultats	(28)	(76)
Résultat net des activités abandonnées	(194)	(173)

8.4. Liquidation de STIPS TI et ses filiales

Certaines opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe et directement imputables à la liquidation judiciaire de la société STIPS TI et de ses filiales, ont été classées en activités abandonnées.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Opérations comptabilisées dans d'autres sociétés du Groupe	223	-
Liquidation judiciaire de STIPS TI et ses filiales	223	-

9. SOCIÉTÉS DU GROUPE

Sociétés		Pays	% d'intérêt	
			Juin 2011	Déc. 2010
Filiales – Intégration globale				
EPC SA		France	100,00	100,00
2 B RECYCLAGE SAS		France	100,00	100,00
A.T.D. SAS		France	78,31	78,31
ALPHAROC (ex STIPS SAS)		France	100,00	100,00
CORSE EXPANSIFS		France	73,24	71,28
DEMOKRITE SAS		France	100,00	100,00
DEMOSTEN		France	100,00	100,00
DIOGEN		France	99,75	99,75
DTS SARL	(2)	France	-	99,99
EPC France (ex Nitrochimie)		France	100,00	100,00
EPC MINETECH		France	100,00	100,00
EPC MINETEK EUROPE		France	100,00	100,00
FORAGE MINAGE DE L'OUEST (FMO)	(2)	France	-	100,00
GENISSIAT PARTICIPATIONS		France	100,00	100,00
KINSITE SA		France	99,82	99,82
LES DEPOTS EXPLOSIFS		France	100,00	100,00
NITRATES ET INNOVATIONS		France	100,00	90,00
NITRO-BICKFORD	(4)	France	-	99,99
OCCAMAT SAS		France	100,00	100,00
OCCAMIANTE SAS		France	100,00	100,00
PRODEMO SAS		France	100,00	100,00
PROMETHEE CONSEIL	(5)	France	-	100,00
PYRENEES MINAGE	(2)	France	-	100,00
SIMECO SAS	(2)	France	-	99,99
SOCCAP SAS		France	100,00	100,00
SOCIETE MINE AFRIQUE		France	100,00	100,00
SONOUVEX		France	100,00	100,00
EPC Deutschland (ex DEXPLO GmbH)		Allemagne	100,00	100,00
EPC LUTSCHER	(3)	Allemagne	-	100,00
EPC Sprengtechnik (ex DEXPLO Sprengtechnik)	(3)	Allemagne	-	100,00
DGO M3		Belgique	26,30	26,30
EPC BELGIQUE (ex DYNAMICHAINES)		Belgique	51,56	51,56
BURKINA FASO MINING SERVICES	(1)	Burkina Faso	100,00	100,00
SOCIETE CAMEROUNAISE DES EXPLOSIFS		Cameroun	100,00	95,00
EPC ESPANA (ex SILEX)		Espagne	99,99	99,99
GALILEO EXPLOSIVOS SA		Espagne	99,99	99,99
SERAFINA ORTEGA E HIJOS SA		Espagne	60,00	60,00
SOCIETE GABONAISE DES EXPLOSIFS		Gabon	100,00	94,89
BLASTING SERVICES Ltd		Grande Bretagne	91,66	87,02
EPC UK (ex EXCHEM Plc)		Grande Bretagne	91,66	87,02
EXCHEM DEFENCE SYSTEM Ltd		Grande Bretagne	91,66	87,02
MINEXPLO		Grande Bretagne	51,00	51,00
CIE GUINEENNE DE PRODUITS CHIMIQUES		Guinée	99,99	99,99
NITROKEMFOR		Guinée	100,00	100,00
NITROKEMFOR SERVICES	(1)	Guinée	100,00	100,00
INTEREM		Italie	100,00	100,00
SARDA ESPLOSIVI INDUSTRIALI Spa		Italie	100,00	100,00
SOCIETA ESPLOSIVI INDUSTRIALI Spa (SEI)		Italie	100,00	100,00
EPCAPRE		Luxembourg	100,00	100,00
EPC MAROC (ex SCAM)		Maroc	99,97	99,88
MAROC DYNAMITE		Maroc	95,25	94,00
EPC Norge (ex SKANEXPLO AS)		Norvège	100,00	100,00
EPC POLSKA (EX EXPLOMINEX)		Pologne	100,00	100,00
EMPRESA DE EXPLOSIVOS INDUSTRIAIS LDA (EEI)	(1)	Portugal	100,00	100,00
EPC Ceska Republika		Rép. Tchèque	97,46	97,46
EPC Romania (ex Gerominex)		Roumanie	90,30	90,30
NITROKEMFOR SENEGAL		Sénégal	100,00	100,00
SOCIETE SENEGALAISE D'EXPLOSIFS		Sénégal	100,00	100,00
EPC Sverige (ex SKANEXPLO AB)		Suède	100,00	100,00

Entreprises associées – Mises en équivalence				
ARABIAN EXPLOSIVES (PRIVATE Ltd)		Emirats Arabes Unis	40,00	40,00
CRODA EPC (ex CELTITE AUSTRALIA)		Australie	39,17	38,70
Coentreprises – Intégration proportionnelle				
SOCIETE DE MINAGE EN GUINEE (SAS)		France	50,00	50,00
EXOR		Grande Bretagne	45,83	43,51
NITROKEMINE		Guinée	50,00	50,00
KEMEK		Irlande	50,00	50,00
MCS	(6)	Arabie Saoudite	40,00	10,00
Entreprises non consolidées				
SICIEX		France	98,00	98,00
CORSE CONFORTEMENT FORAGE MINAGE		France	28,11	28,11
SCI DE LA PAIX		France	25,00	25,00
SILEX SEGURIDAD		Espagne	99,97	99,97
SANTOS DE CUNHA 7		Portugal	30,00	30,00
CALEXPLO		Nvlle Calédonie	51,00	51,00
SOCIETE CONGOLAISE DES EXPLOSIFS		Congo	95,00	95,00

- (1) Ces sociétés sont présentées en activités abandonnées
- (2) Ces sociétés ont été absorbées au 1^{er} janvier par ALPHAROC
- (3) Ces sociétés ont été absorbées au 1^{er} janvier par EPC Deutschland
- (4) Absorbée au 1^{er} janvier par EPC France
- (5) Cédée le 21 avril 2011
- (6) Société non consolidée au 31 décembre 2010

10. ÉVÈNEMENTS POST CLOTURE

10.1. Démarrage de la production d'ANFO chez MCS (Arabie Saoudite)

La ligne d'ANFO de l'usine de SOMMAN a démarré sa production le 24 août 2011.



Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS ET DE PRODUITS CHIMIQUES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

(Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011)

PricewaterhouseCoopers Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

ACE Audit
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris
5, Avenue F. Roosevelt
75008 Paris
France

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

(Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011)

Aux Actionnaires
SOCIETE ANONYME D'EXPLOSIFS ET DE PRODUITS CHIMIQUES
61 rue Galilée
75008 Paris

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la Société Anonyme d'Explosifs et de Produits Chimiques, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur

ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1.1 qui expose la première consolidation de MCS.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 31 août 2011

Les Commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ACE AUDIT

Hubert Toth
Associé

Alain Auvray
Associé



Attestation du responsable du rapport semestriel d'activité

**Attestation du responsable du rapport semestriel
d'activité**

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 du Groupe EPC sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Directeur Général

Le Directeur Financier

Olivier Obst

Charles-Ernest Armand